

Thông tin công ty

Tên công ty:	Công Ty Cổ Phần Bao Bì Biên Hòa (SOVI)	Cổ phần hóa :	09/2003
Địa chỉ:	Đường số 7, KCN Biên Hoà 1, Biên Hoà, Đồng Nai.	Ngày niêm yết :	20/12/2008
Website:	http://www.sovi.com.vn	Sàn niêm yết :	HASTC
		Mã giao dịch :	SVI

Thông tin cổ phiếu	09/06/2009
Giá hiện tại (đồng)	28,000
SLCP lưu hành (CP)	3,900,000
Tổng vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	88.9
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	53.4%
Tỷ lệ sở hữu bên ngoài (%)	28.1%
Cao nhất 52 tuần (đồng)	28,000
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	11,800

Thông tin cơ bản

SOVI là một trong những nhà sản xuất bao bì carton hàng đầu cung cấp các sản phẩm carton chất lượng cao cho các ngành hàng như: Hoá mỹ phẩm, thực phẩm, bánh kẹo, bia, nước giải khát, giấy da, dệt may, dược phẩm, vật liệu xây dựng, điện, điện tử, gỗ, trang trí nội thất.... Đến nay, số khách hàng của SOVI đã vượt qua con số 150 và có trong tay những danh sách khách hàng tập đoàn lớn, công ty đa quốc gia, những công ty có thương hiệu nổi tiếng và tên tuổi đang hoạt động rất hiệu quả tại thị trường Việt Nam như: Unilever Việt Nam, Kinh Đô, Tân Hiệp Phát, Unipresident, Castrol Việt Nam, Công ty mỹ phẩm LG Vina, CocaCola, Bibica.... Để khẳng định mình, SOVI luôn thực hiện thành công mục tiêu kinh doanh, mức tăng trưởng bình quân trong nhiều năm luôn đạt mức 20% / năm. Trong đó thị phần luôn ổn định và luôn nằm trong Top 6 nhà cung cấp bao bì hàng đầu tại miền nam

Các thông tin tài chính cơ bản theo quý

Các chỉ tiêu	Đơn vị tính	QI/2008	QII/2008	QIII/2008	QIV/2008	QI/2009
Tổng tài sản	Triệu đồng	147,475	159,852	150,815	140,179	119,276
Doanh thu thuần	Triệu đồng	92,345	102,044	114,446	95,000	82,235
Lợi nhuận trước thuế	Triệu đồng	2,794	3,249	3,767	3,304	7,217
Lợi nhuận sau thuế	Triệu đồng	2,584	3,077	3,484	3,056	6,676
EPS	Nghìn đồng	662	789	893	784	1,712
Giá trị sổ sách	Nghìn đồng	12,461	12,822	13,715	12,488	14,193

Khuyến nghị đầu tư

Chúng tôi ước tính với tình hình hoạt động kinh doanh ổn định như SVI thì khả năng cuối năm SVI có EPS vào khoảng hơn 5,000 đồng là rất là cao. Vì vậy nhà đầu tư dài hạn có thể xem xét mua vào ở mức giá thuận lợi nhưng thấp hơn 28,000 đồng (tương ứng với mức PE xấp xỉ 5.8). Vì ngoài việc nhận mức cổ tức 2,000 đồng/CP (với mức giá 28,000 đồng tương đương với mức lãi suất hơn 7%/năm) thì nhà đầu tư còn có thể kỳ vọng vào việc hưởng lợi thêm từ việc tăng giá của cổ phiếu.

Tuy nhiên chúng tôi muốn lưu ý một số yếu tố ở SVI có thể làm giảm mức độ hấp dẫn đầu tư:

- Tính thanh khoản thấp, giao dịch trung bình khoảng 10.000 đơn vị/phần
- Hàng năm công ty trích tới 10% lợi nhuận sau thuế cho quỹ phúc lợi.
- Nhà nước nắm giữ hơn 53% cổ phần của SVI và Ban lãnh đạo công ty chỉ nắm chưa tới 5%. Tuy nhiên, theo xác nhận với chúng tôi, Công ty cho biết công ty mẹ đã có chủ trương bán bớt sở hữu ở SOVI để chỉ nắm giữ 30-36%.

Cập nhật thông tin từ buổi làm việc với SVI

Ngày 02/06/2009 chúng tôi đã có buổi tham quan và làm việc tại SVI và có một buổi nói chuyện với ông Lê Quốc Tuyên, Giám đốc và ông Nguyễn Hoàng, Phó Giám đốc phụ trách tài chính kiêm người phụ trách công bố thông tin của Công ty. Sau đây là những thông tin quan trọng mà chúng tôi thu thập được:

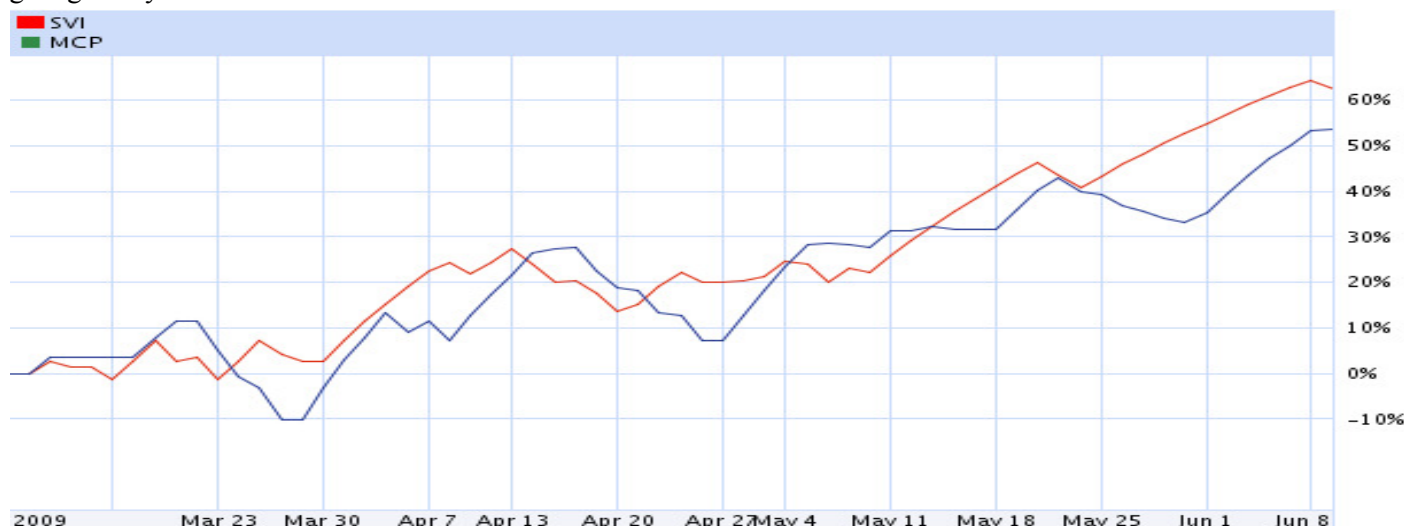
- SOVI là công ty bao bì Việt Nam duy nhất lọt vào Top 5 công ty sản xuất bao bì hàng đầu tại Việt Nam.
- Thương hiệu SOVI đã được biết đến từ năm 1968 và đến nay đã khẳng định được vị thế của mình trong ngành bao bì
- Hoạt động kinh doanh ổn định và bền vững, công suất sản xuất bao bì carton lên đến 45,000 tấn/năm. Tuy nhiên hiện tại công ty chỉ hoạt động vào khoảng 60-70% công suất. Ông Tuyên giải thích về vấn đề này như sau: sản lượng đầu ra phụ thuộc vào loại sản phẩm, nếu sản phẩm là các loại giấy dày thì sẽ tăng khối lượng đầu ra và ngược lại. Vì vậy với sản lượng 60-70% công suất, ông Tuyên cho rằng công ty vẫn duy trì được doanh thu theo kế hoạch hoặc vượt.
- Với tình hình hoạt động kinh doanh hiện tại của SVI thì theo ông Tuyên thị trường đang đánh giá cổ phiếu SVI dưới giá trị nội tại, theo ông để xây dựng một nhà máy bao bì có công suất như SVI phải cần đầu tư khoảng 150 tỷ đồng.
- Nhờ có chính sách khấu hao nhanh nên đến thời điểm hiện nay các khoản tài sản cố định của công ty gần như đã được khấu hao hơn 80%.
- Cổ tức năm 2008 là 17%, kế hoạch năm 2009 công ty chia cổ tức là 18%, tuy nhiên gần đây công ty xác nhận là đã có kế hoạch nâng mức cổ tức lên 20%.
- Mặc dù doanh thu quý I/2009 giảm chỉ còn 80% so với quý I/2008 (do tình kinh tế khó khăn nên đơn đặt hàng về bao bì giảm sút) nhưng lợi nhuận sau thuế quý I/2009 gấp 2,58 lần so với cùng kỳ năm 2008 là do các nguyên nhân: giá nguyên vật liệu giấy đầu vào giảm nhưng giá bán không giảm tương ứng, công ty được hưởng lợi từ “gói kích cầu lãi suất 4% của chính phủ”, nên quý này công ty đã giảm được 500 triệu đồng nhờ vào gói kích cầu này.
- Quý II công ty có thể sẽ tiếp tục hưởng lợi từ nguồn nguyên liệu giấy tồn kho giá rẻ mà công ty đã mua dự trữ trong quý I, và điều này có thể giúp công ty tiếp tục có được kết quả kinh doanh tốt trong quý II. Tuy nhiên qua quý III, IV tình hình giá giấy nguyên vật liệu đầu vào tăng lại có thể sẽ không giúp công ty có được những lợi thế như hai quý đầu năm, tuy nhiên lợi nhuận có thể vượt kế hoạch.
- Tại thời điểm cuối quý I/2009 nợ ngắn hạn của công ty đã giảm từ 70 tỷ đồng xuống còn 43 tỷ đồng. Các khoản nợ vay ngắn hạn hầu như đã được trả xong.
- Ngày 10/04/2009 Công ty Bao bì Biên Hòa thông báo sẽ mua lại 100.000 cổ phiếu quỹ. Thời gian dự kiến thực hiện giao dịch: Từ ngày 15/4/2009 đến ngày 15/6/2009. Và theo ông Nguyễn Hoàng tại thời điểm ngày 20/05/2009 công ty đã mua lại được 27.000 cổ phiếu quỹ.
- Ông Tuyên cho biết các công ty bao bì chỉ có khả năng cạnh tranh trong bán kính 300 km, vì ngoài khu vực đó hầu như không còn lợi thế cạnh tranh vì chi phí vận chuyển, vì vậy công ty đang xúc tiến xây dựng phương án khả thi xây dựng thêm 1 chi nhánh ở Cần Thơ. Nguồn vốn có thể là từ huy động vốn cổ phần hoặc vay nợ.
- Công ty tự đánh giá thời gian qua còn chưa chú trọng về mặt PR và quan hệ với nhà đầu tư... nên chưa được nhiều nhà đầu tư biết đến. Do đó hiện nay Công ty đang triển khai hệ thống nhân sự cải tiến website, brochure, slogan, logo.... Đồng thời, Công ty sẽ mở rộng các hoạt động quan hệ với nhà đầu tư trong thời gian tới.

So sánh một số chỉ tiêu với các công ty cùng ngành

Mã cổ phiếu	Tên công ty	EPS 2008	EPS Q1/2009	Thị giá ngày 09/06
SVI	Bao Bì Biên Hòa	3,110	1,712	28,000
TTP	Bao Bì Nhựa Tân Tiến	4,476	1,160	45,800
BPC	Bao Bì Bim Sơn	2,423	755	15,100
VPK	Bao Bì Dầu Thực Vật	523	60	13,600
SPP	Bao Bì Nhựa Sài Gòn	1,472	-130	18,300
MCP	In và Bao Bì Mỹ Châu	3,487	537	27,300
HBD	Bao Bì PP Bình Dương	2,366	282	13,500

So sánh diễn biến giá của SVI với MCP

Đồ thị sau so sánh diễn biến giá của SVI với MCP, một cổ phiếu cùng ngành nghề với SVI và đã tăng mạnh trong thời gian gần đây.



Diễn biến giá và khối lượng giao dịch của SVI trong 15 phiên gần đây

Ngày	Thay đổi (+/-%)	Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất	Giá đóng cửa	Giá bình quân	Khối lượng GD
09/06/2009	+0.2 (+0.72%) ↑	29	29	27.1	27.1	28	1,400
08/06/2009	+1.8 (+6.92%) ↑	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	15,800
05/06/2009	+1.4 (+5.69%) ↑	25.3	26.3	25.3	26.3	26	25,300
04/06/2009	+1.6 (+6.96%) ↑	24	24.6	24	24.6	24.6	14,900
03/06/2009	+1.5 (+6.98%) ↑	23	23	23	23	23	19,400
02/06/2009	+1.4 (+6.97%) ↑	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	13,000
01/06/2009	+0.6 (+3.08%) ↑	20.2	20.3	18.5	20.3	20.1	14,300
29/05/2009	-0.2 (-1.02%) ↓	18.5	20.4	18.5	20.3	19.5	1,100
28/05/2009	-0.5 (-2.48%) ↓	20.9	20.9	19.3	19.3	19.7	3,800
27/05/2009	-0.4 (-1.94%) ↓	20.6	20.6	19.5	20	20.2	5,200
26/05/2009	-0.8 (-3.74%) ↓	20.5	21.4	20.4	21.4	20.6	7,200
25/05/2009	-0.2 (-0.93%) ↓	22.2	22.2	21	21.5	21.4	13,400
22/05/2009	-1.2 (-5.26%) ↓	22.4	22.4	21.3	21.3	21.6	4,700
21/05/2009	+1.1 (+5.07%) ↑	23.2	23.2	22.7	22.8	22.8	4,400
20/05/2009	+1.4 (+6.9%) ↑	21.7	21.7	21.6	21.7	21.7	8,800

Điều khoản miễn trách: Bản báo cáo phân tích này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC. Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm nổi với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Để biết thêm chi tiết, xin vui lòng liên hệ:

BP. Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt, Email: info@avsc.com.vn